

社会服务行业双周报（第76期）

春节出游迎开门红，教育板块行情活跃

超配

核心观点

板块复盘：消费者服务板块报告期内上涨 8.04%，跑赢大盘 2.10pct。报告期内（2月19日-3月3日），**国信社服板块涨幅居前**的股票为科德教育（40.31%）、国旅联合（24.01%）、*ST豆神（23.91%）、宇华教育（23.40%）、张家界（16.91%）、大连圣亚（15.76%）、兰生股份、中教控股、学大教育、华天酒店；**国信社服板块跌幅居前**的股票为同道猎聘（-21.16%）、新濠国际发展（-13%）、人瑞人才（-10%）、金沙中国有限公司（-10%）、永利澳门（-9%）、银河娱乐（-8%）、澳博控股、美高梅中国、海伦司、东方甄选，教育板块活跃。

行业新闻：龙年春节，海南离岛免税消费市场大放异彩，据统计，cdf 三亚国际免税城春节假期期间日均进店超 6 万人次，客流同比去年增长 40.4%。2月29日，首届新东方·新文旅生态产业发展大会在河南郑州成功召开，新东方文旅品牌正式推出；正新鸡排全球招商大会召开，推出加盟商无须付加盟费、品牌使用费及管理费的强加盟模式。

沪深港通持股：A股中国中免/宋城演艺/首旅酒店均获增持，港股海底捞/九毛九/呷哺呷哺获增持。**A股核心标的：**报告期内（2月19日-3月3日），中国中免持股比例增 0.01pct 至 6.28%，锦江酒店持股比例减 0.30pct 至 2.40%，宋城演艺持股比例增 0.19pct 至 2.49%，首旅酒店持股比例增 0.09pct 至 1.86%。**港股核心标的：**报告期内（同上）海底捞持股比例增 0.62pct 至 15.09%，海伦司持股比例降 0.07pct 至 34.58%，呷哺呷哺持股比例增 1.33pct 至 47.15%，奈雪的茶持股比例降 0.33pct 至 31.75%，九毛九持股比例增 1.38pct 至 23.55%。

风险提示：自然灾害、疫情等系统风险；政策风险；收购低于预期等

投资建议：维持板块“超配”评级。短期综合考虑资金风格、估值和业绩确定性，我们建议配置**学大教育、携程集团-S、宋城演艺、中国中免、天目湖、米奥会展等**。中线优选**中国中免、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、北京人力、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、行动教育、宋城演艺、东方甄选、海底捞、百胜中国、中公教育、粉笔、海南机场、同程旅行、米奥会展、BOSS直聘-W、传智教育、君亭酒店、王府井、峨眉山A、中教控股、三特索道、黄山旅游、广州酒家、海伦司、天目湖、九毛九、首旅酒店、中青旅、奈雪的茶等**。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601888.SH	中国中免	买入	86.65	1,793	3.25	3.78	27	23
9961.HK	携程集团-S	买入	326.61	2,428	17.12	18.23	19	18
1179.HK	华住集团-S	买入	26.80	952	1.30	1.38	21	19
605108.SH	同庆楼	买入	29.00	75	1.14	1.45	25	20
000526.SZ	学大教育	增持	60.32	74	1.21	1.51	50	40

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

社会服务

超配·维持评级

证券分析师：曾光

0755-82150809

zengguang@guosen.com.cn

S0980511040003

证券分析师：钟潇

0755-82132098

zhongxiao@guosen.com.cn

S0980513100003

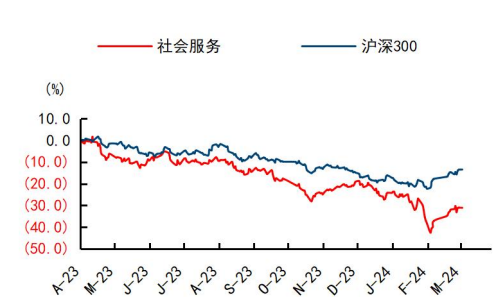
证券分析师：张鲁

010-88005377

zhanglu5@guosen.com.cn

S0980521120002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《社会服务行业双周报（第75期）-《校外培训管理条例（征求意见稿）》有望提振教培板块投资情绪》——2024-02-20

《龙年春节黄金周跟踪快评-龙年春节旅游迎开门红，有望提振出行链信心》——2024-02-18

《社服行业2月投资策略暨2023年业绩前瞻：春运开局良好，震荡中坚守优质龙头》——2024-02-07

《社会服务行业双周报（第74期）-太二酸菜鱼开放部分地区加盟，中泰两国互免签证》——2024-02-05

《社会服务行业双周报（第73期）-景区复盘与思考：题材与假日行情催化，关注交通改善与项目拓展》——2024-01-22

内容目录

板块复盘:消费者服务板块跑赢大盘 2.10pct	4
行业与公司动态	5
一、行业资讯	5
二、社服上市公司公告	5
三、近期股东大会整理	6
沪深港通持股梳理	6
投资建议	7

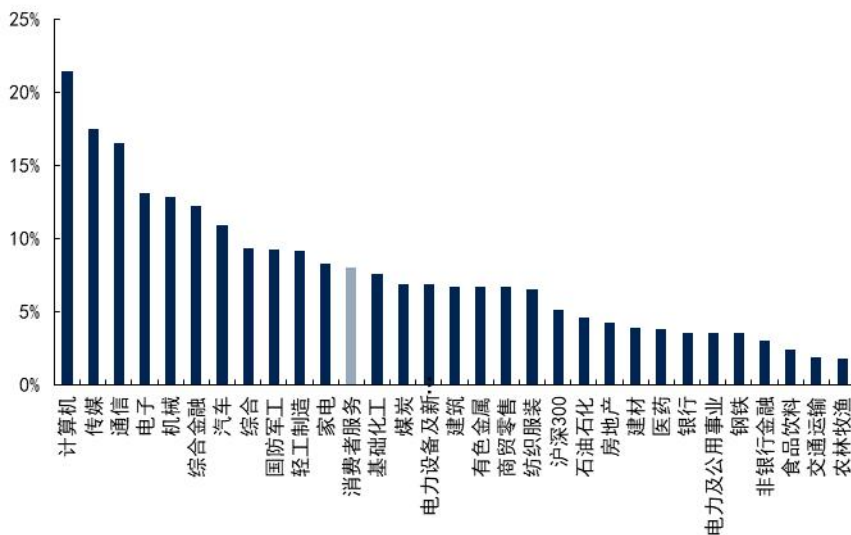
图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅 (2024. 2. 19-2024. 3. 3)	4
图 2: 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例	6
图 3: 社服港股核心标的陆港通持股比例	6
表 1: 休闲服务板块个股涨跌幅 (2024. 2. 19-2024. 3. 3)	4
表 2: 近期社服板块股东大会整理	6

板块复盘: 消费者服务板块跑赢大盘 2.10pct

消费者服务板块报告期内上涨 8.04%，跑赢大盘 2.10pct。2024 年 2 月 19 日至 2024 年 3 月 3 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 3.46%，位列所有行业指数中第 12 位(共 30 个行业指数)，同期沪深 300 指数上涨 5.14%，跑赢大盘 2.10pct。

图1: 各行业板块指数涨跌幅 (2024. 2. 19-2024. 3. 3)



资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

注: 板块指数采用中信一级行业指数

报告期内 (2 月 19 日-3 月 3 日)，国信社服板块涨幅居前的股票为科德教育 (40.31%)、国旅联合 (24.01%)、*ST 豆神 (23.91%)、宇华教育 (23.40%)、张家界 (16.91%)、大连圣亚 (15.76%)、兰生股份、中教控股、学大教育、华天酒店；国信社服板块跌幅居前的股票为同道猎聘 (-21.16%)、新濠国际发展 (-12.63%)、人瑞人才 (-10.02%)、金沙中国有限公司 (-10.00%)、永利澳门 (-8.65%)、银河娱乐 (-8.00%)、澳博控股、美高梅中国、海伦司、东方甄选。

表1: 休闲服务板块个股涨跌幅 (2024. 2. 19-2024. 3. 3)

本周涨幅前十		本周跌幅前十	
公司简称	涨跌幅	公司简称	涨跌幅
科德教育	40.31%	同道猎聘	-21.16%
国旅联合	24.01%	新濠国际发展	-12.63%
*ST 豆神	23.91%	人瑞人才	-10.02%
宇华教育	23.40%	金沙中国有限公司	-10.00%
张家界	16.91%	永利澳门	-8.65%
大连圣亚	15.76%	银河娱乐	-8.00%
兰生股份	14.80%	澳博控股	-6.69%
中教控股	13.49%	美高梅中国	-5.00%
学大教育	13.47%	海伦司	-4.09%
华天酒店	12.63%	东方甄选	-2.75%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业与公司动态

一、行业资讯

【首届新东方新文旅产业发展大会召开】2月29日，首届新东方·新文旅生态产业发展大会在河南郑州成功召开。此次大会主题为“行走河南·读懂中国”，由郑州市文化广电和旅游局、郑州市金水区人民政府、新东方文旅集团主办，郑州市金水区文化旅游体育局、河南新东方文旅、建业文旅承办。会上，新东方文旅品牌正式发布，新东方文旅讲师代表也一并亮相，这些讲师曾经有历史、地理、艺术、演讲与口才等领域的教学经验，现在以文旅讲师的身份“再出发”。新东方教育科技集团执行总裁兼首席财务官、新东方文旅集团总裁杨志辉表示，目前，新东方文旅已经在全国23个省份提供了超过百余条原创的文旅线路，在过去的18年，新东方在国际游学、国内研学、营地教育等领域持续深耕，沉淀了宝贵经验，未来将继续发挥新东方的品牌优势，持续促进研学教育与大文旅的不断融合，发展跃迁。同时，本次大会从作为华夏文明主要发源地的河南出发，将深度挖掘河南深厚的文化历史资源，推动河南文旅产业高质量发展。

【正新集团正式推出“强加盟”开店模式】正新集团日前召开全球招商大会，宣布公司2024年计划开店4000家，同时正式推出“强加盟”开店模式，即加盟商无须付加盟费、品牌使用费及管理费，由正新来垫资装修费、设备款和进货款。2023年，公司已完成了3795家全新鸡王店形象升级，总共新签加盟店近3000家。海外签约新增34家门店，进驻越南、泰国、老挝、马来西亚、印尼、日本、美国、澳大利亚、新西兰等国家。

二、社服上市公司公告

【开元教育】2024年2月18日，开元教育公司股东江勇先生及一致行动人江胜先生、赵君先生、中大瑞泽与蔡志华先生签署《表决权委托协议之终止协议》，解除江勇先生、江胜先生、赵君先生、中大瑞泽合计持有上市公司49,487,002股股份对应的表决权委托。表决权委托终止后，蔡志华先生可支配表决权比例从13.42%下降至1.13%，蔡志华先生不再是公司实际控制人。江勇先生持有公司5.05%的表决权，成为持有公司单一份额最大表决权的股东，江勇及其一致行动人合计持有公司12.29%的表决权，与公司其他股东拥有的表决权股份数量差距较大，足以对公司股东大会的决议产生重大影响。

【首旅酒店】为维护公司全体股东利益，基于对北京首旅酒店（集团）股份有限公司未来发展前景的信心及价值的认可，公司将采取措施切实“提质增效重回报”，树立公司良好的市场形象。主要措施包括：1) 控股股东首旅集团自2024年2月19日起至2025年2月18日止12个月内，不以任何方式减持直接所持有的公司股份，上述承诺期间内该部分股份因送股、公积金转增股本、配股等原因而增加的股份亦遵守前述不减持承诺。截至2024年2月18日，集团共持有公司385,677,344股，持股比例为34.54%。2) 坚持做大做强酒店主业，激发价值创造。始终坚持“发展为先、产品为王、会员为本、效率赋能”四大核心经营战略，重视可持续发展和股东的长远利益，坚定提升公司高质量发展，做大做强主业，积极倡导价值投资理念持续提升业绩，回报投资者。3) 积极与投资者有效沟通。

【峨眉山 A】为充分实现在旅游和通信领域的优势互补，经双方友好协商达成共识，近日，峨眉山旅游股份有限公司与中国电信股份有限公司乐山分公司在乐山电信大楼签订了为期 3 年的《战略合作框架协议》。协议约定双方将以《乐山市“十四五”文旅融合发展规划》为指导，充分结合甲乙双方实际，依法依规开展包括但不限于以下合作：一是围绕“提升景区网络保障力度”，开展 5G 网络建设、网络带宽提升等方面的合作。二是围绕“提升景区游览便捷力度”，开展数字实景地图、数字实景导览、数字实景讲解、沉浸式景区体验等方面的合作。三是围绕“提升景区宣传推广力度”，开展电视、手机、户外屏广告等方面的合作。四是围绕“提升景区智慧文旅示范力度”，开展旅游大数据平台、数字安防、数字运营等方面的科研及成果转化合作，按照贡献和约定共享技术成果和知识产权。五是围绕乐山本地文旅、政务、园区信息化、智慧化建设项目，共享项目信息、融合解决方案，共同开拓市场。六是甲乙双方重要客户可享受有对方所提供的 VIP 专属福利。

三、近期股东大会整理

表2: 近期社服板块股东大会整理

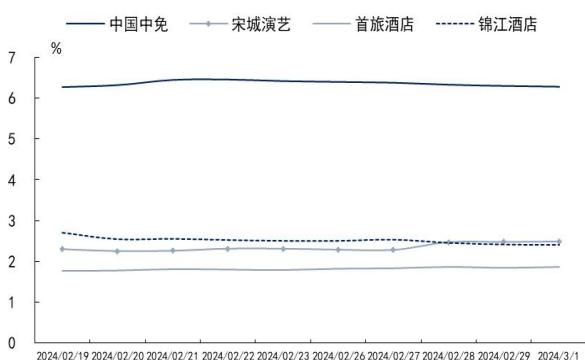
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
600258.SH	首旅酒店	2024-03-11	临时股东大会	北京市朝阳区雅宝路 10 号凯威大厦三层 301 会议室
002659.SZ	凯文教育	2024-03-15	临时股东大会	北京市海淀区西三环北路甲 2 号院(中关村国防科技园)5 号楼 15 层公司会议室
600706.SH	曲江文旅	2024-03-20	临时股东大会	西安唐华华邑酒店(雁引路 40 号)
002033.SZ	丽江股份	2024-03-08	临时股东大会	云南省丽江市古城区祥和路 276 号丽江和府洲际度假酒店会议室

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

沪深港通持股梳理

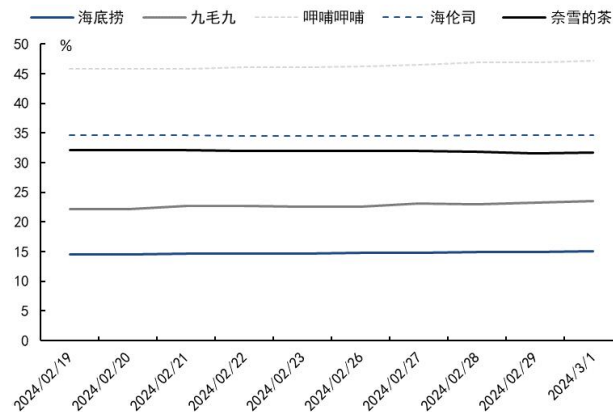
A 股核心标的：中国中免、首旅酒店、宋城演艺获增持。报告期内（2 月 19 日-3 月 3 日），中国中免持股比例增 0.01pct 至 6.28%，锦江酒店持股比例减 0.30pct 至 2.40%，宋城演艺持股比例增 0.19pct 至 2.49%，首旅酒店持股比例增 0.09pct 至 1.86%。

图2: 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 社服港股核心标的陆港通持股比例



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

注：持股比例为占流通 A 股比例

注：持股比例为占自由流通股本比例

港股核心标的：海底捞、九毛九、呷哺呷哺获增持。报告期内（同上），**海底捞**持股比例增 0.62pct 至 15.09%，**海伦司**持股比例降 0.07pct 至 34.58%，**呷哺呷哺**持股比例增 1.33pct 至 47.15%，**奈雪的茶**持股比例降-0.33pct 至 31.75%，**九毛九**持股比例增 1.38pct 至 23.55%。

投资建议

维持板块“超配”评级。短期综合考虑资金风格、估值和业绩确定性，**我们建议配置学大教育、携程集团-S、宋城演艺、中国中免、天目湖、米奥会展等**。中线优选中国中免、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、北京人力、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、行动教育、宋城演艺、东方甄选、海底捞、百胜中国、中公教育、粉笔、海南机场、同程旅行、米奥会展、BOSS 直聘-W、传智教育、君亭酒店、王府井、峨眉山 A、中教控股、三特索道、黄山旅游、广州酒家、海伦司、天目湖、九毛九、首旅酒店、中青旅、奈雪的茶等。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 24-3-4	EPS			PE		
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
601888.SH	中国中免	买入	86.65	3.77	4.95	6.44	23	18	13
600754.SH	锦江酒店	买入	28.73	1.28	1.88	2.33	22	15	12
600861.SH	北京人力	买入	18.52	1.19	1.79	2.07	16	10	9
6862.HK	海底捞	买入	14.30	0.82	0.95	1.09	17	15	13
600258.SH	首旅酒店	买入	15.12	0.71	1.05	1.23	21	14	12
2150.HK	奈雪的茶	增持	3.13	0.17	0.35	0.55	18	9	6
9869.HK	海伦司	买入	3.28	0.25	0.32	0.42	13	10	8
1179.HK	华住集团-S	买入	29.15	1.05	1.21	1.51	28	24	19
9987.HK	百胜中国	增持	343.00	15.55	19.36	22.29	22	18	15
0520.HK	呷哺呷哺	增持	1.96	0.3	0.41	0.57	7	5	3
600859.SH	王府井	买入	15.03	0.93	1.17	1.37	16	13	11
605108.SH	同庆楼	买入	29.00	1.06	1.46	1.89	27	20	15
9922.HK	九毛九	买入	5.49	0.36	0.63	0.98	15	9	6
300144.SZ	宋城演艺	买入	10.98	0.29	0.55	0.68	38	20	16
300662.SZ	科锐国际	增持	22.00	1.85	2.35	2.97	12	9	7
603043.SH	广州酒家	买入	18.39	1.28	1.54	1.81	14	12	10
603136.SH	天目湖	买入	17.66	1.01	1.25	1.47	17	14	12
600138.SH	中青旅	买入	10.34	0.62	0.87	1.06	17	12	10
301073.SZ	君亭酒店	增持	19.09	0.63	1.01	1.46	30	19	13
600515.SH	海南机场	增持	3.73	0.10	0.14	0.17	37	27	22
9961.HK	携程集团-S	买入	355.20	11.84	15.91	19.01	30	22	19
000888.SZ	峨眉山A	买入	9.08	0.53	0.62	0.74	17	15	12
600054.SH	黄山旅游	增持	11.05	0.4	0.48	0.53	28	23	21
002707.SZ	众信旅游	增持	6.46	0.02	0.13	-	323	50	-
002033.SZ	丽江股份	增持	6.42	0.04	0.1	-	161	64	-
0780.HK	同程旅行	增持	8.94	0.35	0.42	0.46	26	21	19
0839.HK	中教控股	买入	19.58	0.53	0.74	0.99	37	26	20
003032.SZ	传智教育	增持	4.71	0.89	1.01	1.14	5	5	4
002607.SZ	中公教育	买入	12.15	0.59	0.71	0.73	21	17	17
1797.HK	东方甄选	买入	3.43	0.09	0.22	-	38	16	-
BZ.O	BOSS直聘	买入	24.75	0.95	1.19	1.43	26	21	17
2469.HK	粉笔	增持	16.34	0.42	0.70	7.44	39	23	2

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032